

100, es decir, medio punto más que en 1978.

Sin embargo, hay que señalar que dicho beneficio sólo representa el 5,5 por 100 de la suma del capital desembolsado más los fondos de reserva, rendimiento que es inferior al 7 por 100 a que se alude en el Contrato con el Estado y que permite solicitar la revisión de tarifas.

Ahora bien, estas alentadoras consideraciones no deben hacer olvidar el grave problema de las fuentes de financiación, que afectan a la garantía futura de la expansión y al mantenimiento de la calidad del servicio. El mercado de capitales, con independencia de su tradicional estrechez, atravesó momentos extremadamente difíciles. Al mismo tiempo, el mercado internacional, en el que la Compañía goza de amplio crédito, hubo de sufrir en 1979 las limitaciones impuestas en algunos momentos por las autoridades económicas del país, y en otros, la carestía y ries-

go de los mercados exteriores. Se consideró, por tanto, necesario tomar como alternativa fundamental los recursos obtenidos a través de la autofinanciación, estimándose como objetivo prioritario de nuestra política financiera.

Además de lo expuesto, es obligado hacer referencia al encarecimiento general en dicho año del coste de los recursos financieros y a la situación de competitividad en la que hubieron de ser conseguidos.

Por otra parte, la Bolsa difícilmente pudo mantener siquiera las cotizaciones del año anterior. Las acciones de la Compañía, no obstante, se comportaron mejor que el conjunto de los valores que integran el Índice General de Bolsa y cerraron el año en su índice particular a 86,9, es decir, algo más de tres puntos por encima de aquél. Como es lógico, estos condicionantes limitaron fuertemente las posibilidades de la Ampliación de Capital, que al exigir solamente un desembolso de un 60 por 100, hizo posible obtener unos recursos efec-

tivos de 21.361 millones de pesetas. Una vez más quedó evidenciado el alto grado de confianza que los accionistas siguen depositando en la Compañía, hecho que es justo reconocer aquí de forma expresa.

Dentro del mercado de Obligaciones, se realizaron dos emisiones, por un total de 22.500 millones de pesetas —500 millones más de las puestas en circulación en 1978—, cuya suscripción se llevó a cabo con fluidez entre clientes institucionales, Cajas de Ahorro y Entidades de Seguros, ya que puede decirse que para estos títulos el mercado secundario es prácticamente inexistente.

Como en años anteriores, la Compañía volvió a estar presente en el mercado internacional de capitales, donde obtuvo, en óptimas condiciones, recursos a largo plazo, dentro del límite máximo de endeudamiento de 150 millones de dólares fijado por las autoridades monetarias españolas.

#### CIFRAS SIGNIFICATIVAS

CONCEPTOS	1978	1979	Variación en %
Número de teléfonos	10.311.423	11.107.624	7,7
Teléfonos por 100 habitantes	28,0	29,4	—
Líneas en servicio	6.185.420	6.698.481	8,3
Peticiones pendientes	659.345	651.662	- 1,2
Conferencias interurbanas	1.645.330.604	1.850.924.925	—
Conferencias interurbanas por abonado	266,0	276,3	3,9
% Conferencias interurbanas automáticas	93,7	95,8	—
Conferencias internacionales de salida	38.182.524	45.120.437	18,2
% Conferencias internacionales automáticas	92,7	94,4	—
Longitud de circuitos telefónicos interurbanos (kms.)	61.976.823	66.321.282	7,0
Número de empleados	59.720	61.681	3,3
Inversión bruta realizada en el año (millones de pesetas)	91.239	93.035	2,0
Valor de la Planta Telefónica (millones de pesetas)	856.260	1.111.950	29,9
Capital social (millones de pesetas)	178.009	213.610	20,0
Productos de explotación (millones de pesetas)	115.195	133.106	15,5